

和达科技 (688296)

2022 年一季报点评：一季度收入高增，看好水管网改造背景下水务信息化行业发展

买入（维持）

2022 年 04 月 26 日

证券分析师 刘博

执业证书：S0600518070002

liub@dwzq.com.cn

证券分析师 唐亚辉

执业证书：S0600520070005

tangyh@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	507	670	901	1,177
同比	40%	32%	35%	31%
归属母公司净利润（百万元）	100	128	173	249
同比	32%	28%	35%	44%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.93	1.19	1.61	2.32
P/E（现价&最新股本摊薄）	24.74	19.36	14.36	9.96

投资要点

■ **事件：**公司发布 2022 年一季报，2022Q1 公司实现营业收入 6590 万元，同比增长 54.78%；实现归母净利润 221 万元，同比增长 61.79%，符合我们预期。

■ **自下而上水务公司信息化智能化改造动力充足：**从 2019 年主流智能水表公司业绩超预期，到 2021 年水务信息化行业如火如荼、业绩高增，我们在跟踪水管网智能化改造条线的过程中，自下而上关注到了行业内智能水表公司、水务信息化（智慧水务公司）内在产品扩品类、扩投资的现象，观察到水务公司对智能化改造的诉求强烈；2021 年 12 月 14 日，中央经济工作会议上习近平总书记指出：十四五期间，须把管道改造和建设作为重要的基础设施工程来抓；这也意味着自上而下我国管网改造的逻辑清晰起来。在全国数字化改革和节水节能的大背景下，水务行业数字化转型加速，受益于水务信息化市场发展及公司产品竞争优势，业务规模保持较快增长，全年营业收入实现快速增长。

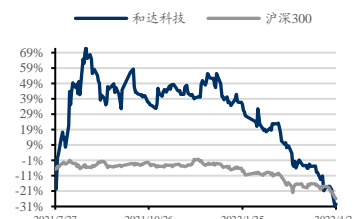
■ **自上而下国家水管网大投资背景下，水管网固定资产投资有望迎来高增：**政策上：2021 年 12 月习总书记在中央经济工作会议上强调须把管道改造建设作为重要的基础设施工程。2022 年 4 月 26 日，习总书记在中央财经委员会第十次会议上强调加强重大水利工程建设、有序推进地下综合管廊建设、加强城市防洪排涝处理能力、加强农田水利设施。2022Q1 我国电力、热力、燃气及水生产的固定资产投资额同比增长 19.3%，根据国家统计局的数据，我国水利管理业投资同比增长 10%，2022 年基建发力的大背景下，水管网固定资产投入有望迎来高增。

■ **公司是水务信息化龙头，我们预计公司未来三年收入复合增速 30%+。**2022Q1 公司实现营收、利润的双高增速，行业未受到疫情影响。参考以往，一季度通常是水司招投标的淡季，公司 2021 Q1 收入占比全年收入 8%，因此仍然需跟踪观察 Q2、Q3、Q4 情况，但我们认为 Q1 的高增表明行业景气度未受到疫情影响，我们看好未来三年公司作为水务信息化龙头的发展，我们预计公司未来三年收入复合增速超 30%

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持公司 2022-2024 年 EPS 预测 1.19、1.61、2.32 元/股，对应 PE 为 19 倍、14 倍、10 倍，基于我们看好水管网大投资背景下水务信息化行业的发展，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**国家财政政策超预期收紧的风险；我国水管网智能化改造进程不及预期的风险；公司应收账款收不回的风险等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	23.09
一年最低/最高价	22.62/56.23
市净率(倍)	3.43
流通 A 股市值(百万元)	588.93
总市值(百万元)	2,479.71

基础数据

每股净资产(元,LF)	6.73
资产负债率(% ,LF)	23.08
总股本(百万股)	107.39
流通 A 股(百万股)	25.51

相关研究

《和达科技(688296)：2022 年一季报预告点评：一季度收入高增，水务信息化行业景气度高涨》

2022-04-18

《和达科技(688296)：水管网大投资下看好水务信息化龙头发展》

2022-04-14

和达科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	847	1,057	1,313	1,688	营业总收入	507	670	901	1,177
货币资金及交易性金融资产	462	561	640	824	营业成本(含金融类)	280	372	504	642
经营性应收款项	271	327	460	587	税金及附加	5	6	9	11
存货	85	119	157	203	销售费用	49	64	86	113
合同资产	10	24	25	38	管理费用	29	43	56	74
其他流动资产	20	25	29	36	研发费用	63	87	117	141
非流动资产	104	134	163	193	财务费用	-5	0	0	0
长期股权投资	4	6	8	10	加:其他收益	37	43	61	78
固定资产及使用权资产	13	16	19	21	投资净收益	0	1	1	1
在建工程	50	75	100	125	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	13	13	12	12	减值损失	-13	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	4	4	4	4	营业利润	110	142	190	275
其他非流动资产	21	21	21	21	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	952	1,191	1,476	1,880	利润总额	110	142	190	275
流动负债	205	298	383	499	减:所得税	8	11	15	22
短期借款及一年内到期的非流动负债	4	4	4	4	净利润	101	130	175	253
经营性应付款项	114	148	203	258	减:少数股东损益	1	2	3	4
合同负债	31	68	74	106	归属母公司净利润	100	128	173	249
其他流动负债	56	78	102	132	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.93	1.19	1.61	2.32
非流动负债	14	29	54	89	EBIT	106	98	129	196
长期借款	0	10	30	60	EBITDA	115	104	136	203
应付债券	0	5	10	15	毛利率(%)	44.78	44.51	44.09	45.46
租赁负债	3	3	3	3	归母净利率(%)	19.76	19.12	19.16	21.16
其他非流动负债	11	11	11	11	收入增长率(%)	39.61	32.10	34.51	30.54
负债合计	220	328	438	589	归母净利润增长率(%)	32.41	27.82	34.81	44.18
归属母公司股东权益	723	851	1,024	1,273					
少数股东权益	9	12	15	19					
所有者权益合计	732	863	1,038	1,291					
负债和股东权益	952	1,191	1,476	1,880					

现金流量表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	重要财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	4	120	90	184	每股净资产(元)	6.73	7.92	9.53	11.85
投资活动现金流	-25	-36	-36	-35	最新发行在外股份(百万股)	107	107	107	107
筹资活动现金流	255	15	25	35	ROIC(%)	17.70	11.09	12.09	14.68
现金净增加额	234	99	79	184	ROE-摊薄(%)	13.86	15.05	16.87	19.56
折旧和摊销	9	7	7	7	资产负债率(%)	23.08	27.54	29.66	31.31
资本开支	-26	-34	-34	-34	P/E(现价&最新股本摊薄)	24.74	19.36	14.36	9.96
营运资本变动	-114	-34	-111	-99	P/B(现价)	3.43	2.91	2.42	1.95

数据来源:Wind,东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

